

**投资评级：推荐（维持）**
**报告日期：2018年09月09日**
**行业依然不容乐观，静待行业触底**
**——汽车周报2018第26期**
**分析师**

孙志东 021-31829704

Email:sunzhidong@cgws.com

执业证书编号:s1070518060004

联系人（研究助理）：

刘佳 021-31829693

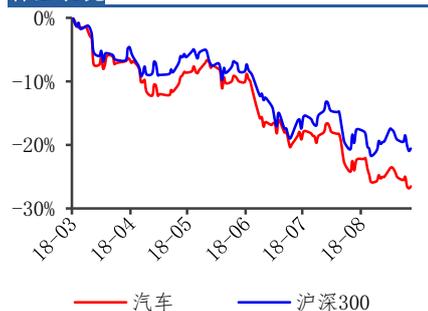
Email:jialiu@cgws.com

从业证书编号:S1070118030025

吕方 010-88366060-8768

Email:lvfang@cgws.com

从业证书编号:S1070118080040

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;行业景气度下滑，寻找结构性机会&gt;&gt;

2018-08-26

&lt;&lt;7月乘用车销量疲软，结构分化继续&gt;&gt;

2018-08-12

&lt;&lt;龙头企业销售势头良好，18年第八批新能源车推广目录公布&gt;&gt; 2018-08-05

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.26	3.55	8.71	7.99
华域汽车	2.54	2.56	8.23	8.16
广汽集团	1.26	1.42	8.13	7.19
长城汽车	0.79	0.93	8.81	7.49
宇通客车	1.53	1.70	9.72	8.74
比亚迪	1.42	1.92	30.12	22.35
万里扬	0.46	0.55	21.05	17.56
精锻科技	0.78	0.98	17.09	13.57
宁波高发	1.36	1.71	12.81	10.17
双环传动	0.44	0.58	16.26	12.27
双林股份	1.01	1.35	9.31	6.95
当升科技	0.65	0.90	35.02	25.15
三花智控	0.70	0.84	17.20	14.29
均胜电子	1.22	1.41	19.45	16.85
德赛西威	1.14	1.35	19.10	16.22

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 行情回顾：**汽车板块本周下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 2.5%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别下跌 2.7%、1.4%和 1.7%。本周汽车零部件下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，汽车服务板块下跌 1.1%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.9 个百分点，汽车板块整体表现较差。
- 投资建议：**
- 8月汽车行业销量依然不容乐观，负增长持续。**根据乘联会发布的数据，8月乘用车零售销量增速为-6.9%，跌幅相对于7月有所扩大，批发销量增速为-2.8%，批发端跌幅较小。8月车市负增长其实是在预期之内的，购置税减免政策完全退出，宏观经济下滑，中美贸易摩擦，对18年的汽车消费都产生了负面影响，并且8月份面对的基数有相对较高。
- 本周吉利、上汽、长安、长城等企业都发布了8月份的产销快报，有喜有忧。**8月吉利汽车（含领克品牌）总销量同比增长30%，1-8月累计销量同比增长41%，为增速最强劲的汽车品牌之一。上汽集团增速持续下行，8月销量同比增长0.3%，基本持平，其中上汽大众15.6万辆，同比增长2.7%，上汽通用15.8万辆，同比下滑3.8%，上汽乘用车5.0万辆，同比增长23.0%。长安汽车8月销量同比下跌34.6%，1-8月累计销量同比下

跌 18.1%，尤其是长安福特由于受产品更新慢、召回等问题影响，8 月销量只有 2.39 万辆，大幅下滑 66%。长城 8 月哈弗品牌月销量同比下跌 26.1%，主力车型 H6 同比下降了 31.8%，吉利冲击中高端市场的领克品牌屡创新高与长城 WEY VV5 和 VV7 月销都不到 5000 辆形成鲜明对比。

- 考虑到未来几个月汽车销量的负增长概率较大，建议积极关注能够抵御行业下滑的优质企业吉利汽车、福耀玻璃等。
- **风险提示：**中美贸易摩擦持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

## 目录

1. 市场表现回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	7
2.3 新能源汽车.....	8
2.4 智能汽车和车联网.....	9
3. 新上市车型.....	10
4. 投资建议.....	11

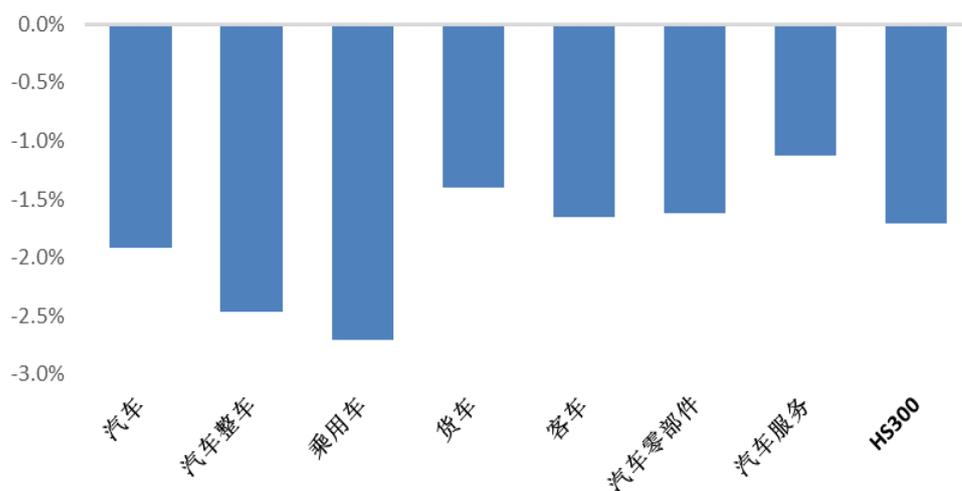
## 图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅 .....	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅 .....	5
图 3: 行业本周涨幅 .....	6
图 4: 重要个股本周涨幅 .....	6
表 1: 本周新上市车型 .....	10

# 1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 2.5%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别下跌 2.7%、1.4%和 1.7%。本周汽车零部件下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，汽车服务板块下跌 1.1%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.9 个百分点，汽车板块整体表现较差。

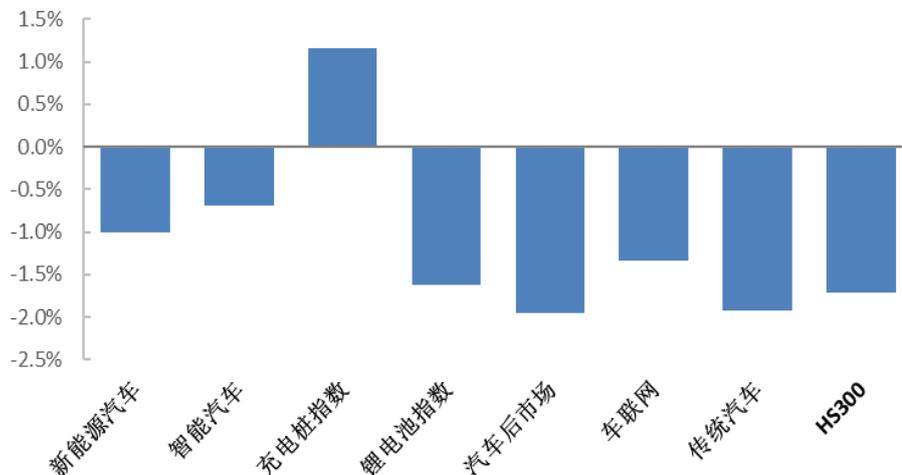
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念除充电桩指数本周上涨 1.2%外，均呈现不同程度的下跌，其中汽车后市场跌幅最大，达到 2.0%。新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、车联网、传统汽车概念本周跌幅分别为 1.0%、0.7%、1.6%、1.3%和 1.9%。

图 2：汽车热点方向本周涨幅

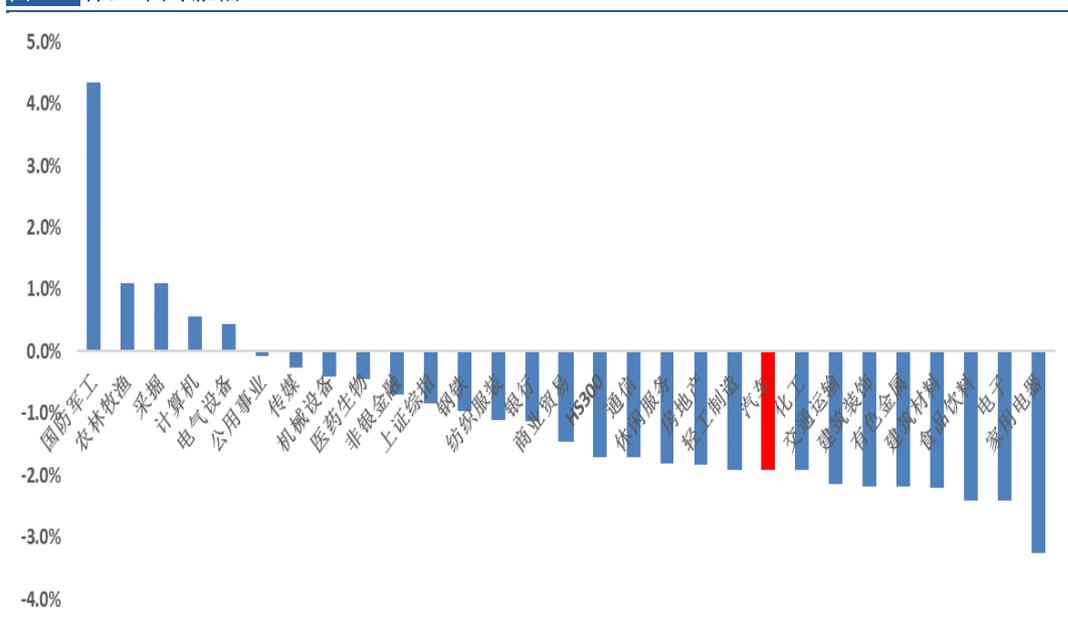


资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指跌幅为 0.8%，5 个行业实现出现上涨，22 个行业下跌。国防军工、农林牧渔、采掘涨幅居前，分别为 4.3%、1.1%和 1.1%；家用电器、电子和

食品饮料跌幅居前，分别为 3.3、2.4%和 2.4%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第 19 位。

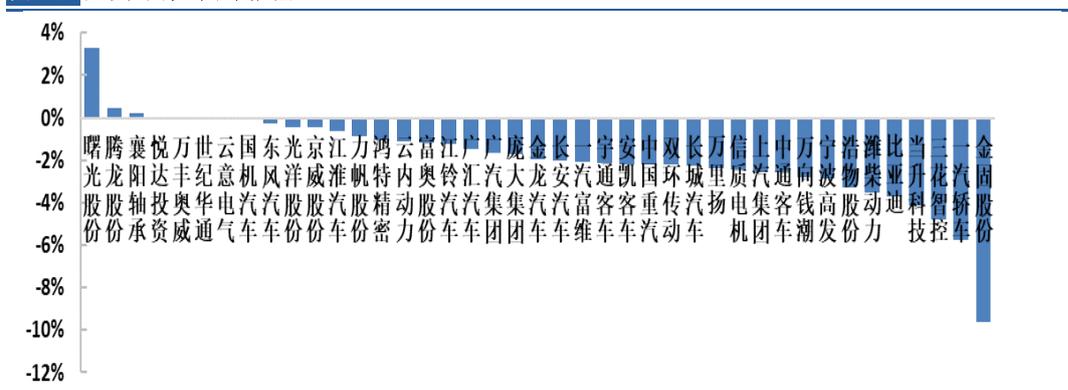
图 3：行业本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- 重点个股表现：我们重点关注的汽车个股中，曙光股份、腾龙股份和襄阳轴承涨幅居前，为 3.3%、0.5%和 0.2%；金固股份、一汽轿车和三花智控跌幅居前，分别为 9.6%、5.7%和 4.8%。

图 4：重要个股本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

## 2. 公司重大事项

### 2.1 公司公告回顾

- 福田汽车 (600166) 自 2018 年 8 月 4 日至今，公司共收到产业发展资金、贴息资金、课题经费等与收益相关的政府补助共 6 笔，共计 13,640,983.00 元。

- 广汽集团（601238）广汽集团发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 17.35 万辆，同比增长 10.07%，1-8 月份累计实现销量 136.00 万辆，累计同比增长 6.30%。
- 宇通客车（600066）宇通客车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 5393 辆，同比下降 26.14%，1-8 月份累计实现销量 33635 辆，累计同比下降 1.58%。
- 西仪股份（022265）公司董事会于 2018 年 9 月 3 日正式收到独立董事王建新先生提交的书面辞职申请。王建新先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去公司董事会审计委员会、薪酬与考核委员会的相关职务，其辞职后将不在公司担任任何职务。
- 正裕工业（603089）公司拟以现金人民币 26,700 万元收购林忠琴持有的芜湖荣基密封系统有限公司 51% 股权，以现金人民币 7,300 万元收购林忠琴、林松梅持有的芜湖安博帝特工业有限公司 51% 股权。
- 长安汽车（000625）2018 年 9 月 4 日，长安汽车与日本铃木及铃木中国达成协议，以 1 元人民币现金收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木 40% 股权及 10% 股权，收购完成后，长安汽车持有长安铃木 100% 股权。
- 海马汽车（000572）海马汽车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 5990 辆，同比降低 43.69%，1-8 月份累计实现销量 51659 辆，累计同比降低 42.26%。
- 爱柯迪（600933）公司于近日收到公司副总经理高兴先生的书面辞职申请。因个人原因，高兴先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后高兴先生不再担任公司任何职务。
- 金龙汽车（600686）金龙汽车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 4118 辆，同比降低 5.22%，1-8 月份累计实现销量 38527 辆，累计同比增长 19.68%。
- 上汽集团（600104）上汽集团发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 528,438 辆，同比增长 0.33%；1-8 月份累计实现销量 4,532,032 辆，累计同比增长 9.05%。
- 长城汽车（601633）长城汽车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 64096 辆，同比降低 12.99%；1-8 月份累计实现销量 589945 辆，累计同比降低 2.24%。
- 亚星客车（600213）亚星客车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 170 辆，同比降低 37%；1-8 月份累计实现销量 2137 辆，累计同比增长 20%。
- 江淮汽车（600418）江淮汽车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 36676 辆，同比增长 4.61%；1-8 月份累计实现销量 326842 辆，累计同比降低 4.25%。
- 江铃汽车（000550）江铃汽车发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份共实现汽车销量 18910 辆，同比降低 19.42%；1-8 月份累计实现销量 181316 辆，累计同比降低 6.84%。

## 2.2 相关公司新闻

## ■ 长城证券雇佣路虎设计总监

原路虎外饰设计总监 **Phil Simmons**(菲尔·西蒙斯)担任长城全球设计总监兼副总裁。这个消息在国外已经悄悄地公之于众了，长城在新西兰、澳大利亚、南非的官方网站上最近发表了声明。前任设计总监 **Pierre Leclercq** (皮埃尔·勒克莱克)跳槽起亚集团团的一年后，这个空缺的位置终于被填补上了。**Phil Simmons** 曾为路虎外饰设计总监，负责了 2108 款揽胜、揽胜运动版，2017 款揽胜星脉，2016 款揽胜极光，2016 款发现等车型的设计开发。

## ■ 为重振欧洲业务，福特或裁员 2.4 万人并停产蒙迪欧等车型

为重振欧洲业务，福特汽车或将裁员 2.4 万人，并停止生产 **S-Max**、银河 (**Galaxy**) 以及蒙迪欧 (**Mondeo**) 等车型。据报道，摩根斯坦利分析师预计，福特将使其 20.2 万的员工规模缩减 12%，且裁员主要集中在欧洲。福特在英国大约拥有 12,000 名员工从事工厂、研发、管理和经销等工作。另据知情人士透露，福特可能会停止生产蒙迪欧中型轿车，以及银河和 **S-Max** 等，转而生产利润较高的 **SUV**。此外，福特还可能削减经销商数量。

## ■ 丰田再复制大众“双车战略”，两款小型 SUV 上市狙击对手

在四年前推出卡罗拉和雷凌，小心翼翼的实行完“双车战略”后，丰田内部显然对这种模式已经高度认可，并且走的步伐更大胆。6 月 22 日至 23 日，丰田在华的两个合资公司，一汽丰田和广汽丰田分别推出了奕泽和 **C-HR**，再次在中国市场实施“一鱼两吃”的产品投放法则。与上一次可以分别打造不同风格的外观，区分开上市时间以错峰宣传不同，四年后再推“双车战略”的丰田显然更加“自信”：两款新车前后脚上市，外观相仿，动力总成与科技配置更是高度相似，定价也只会相差 5000 元。

## ■ 无欺诈无操纵，宝马“柴油门”或以 1000 万欧元罚款了结

初步检查报告显示，宝马在尾气排放方面并未有欺诈行为，也未操纵篡改排放数据，但却无意安装了错误软件。若要不受起诉，宝马将支付 1000 万欧元的罚款。半年多来，德国慕尼黑检方一直在对宝马进行调查，怀疑该公司操纵柴油车尾气排放欺骗了消费者。宝马集团尚未有经理或高管受到指控，未来事态或许也无更进一步的发展。

## ■ 安全带有隐患，福特北美召回 200 万辆 F-150

当地时间 9 月 6 日，福特汽车表示将在北美地区召回 200 万辆 **F-150** 皮卡车，以解决安全带预警器中的起火和烟雾问题。福特指出，目前已知美国有 17 起烟雾或起火报告，加拿大有 6 起报告，但是尚不清楚该隐患是否造成任何事故或伤亡。

## ■ 娃哈哈或将造车，已于近日成立新公司

浙江娃哈哈创业有限公司（以下简称“娃哈哈”）已于 2018 年 08 月 27 日成立了一家名为“浙江德清娃哈哈科技创新中心有限公司”的新公司，意欲涉足汽车业务。

## 2.3 新能源汽车

### ■ 上汽通用与宁德时代签署战略合作，研发下一代新能源电池

上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议，双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源电池的研发进行深度合作。根据合作协议，上汽通用汽车和宁德时代将共同积极探索高效、务实的合作模式，并发挥各自在行业领域的先导优势，在新能源动力电池方面进行深度战略合作。同时，随着战略合作的不断深化，双方将共同提升可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力，实现合作双赢。

#### ■ 欧洲最大：LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂

据外媒报道，波兰国家机构 ARP 最近证实，LG 化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。该工厂将雇佣 2,500 人，为 100,000 个电池组生产足够的电池，这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时。

#### ■ 奇瑞获取新能源双资质，或剥离重启上市

截至 8 月 23 日，工信部公示的第 311 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》已经满期，在拟发布新增汽车生产企业清单一栏中，奇瑞新能源的名字赫然在列。这标志着，等待工信部审批通过后，奇瑞新能源将成为第 8 家拥有发改委和工信部“双资质”的生产企业。从此以后，奇瑞新能源就可以独立进行新能源车型的生产和销售。换句话说，就是新车将挂上奇瑞新能源的标志，而不是现在的奇瑞汽车标志。

#### ■ 奥迪纯电 e-tron 量产下线，9 月中旬亮相

据外媒报道，奥迪旗下全新纯电动 SUV——e-tron 已在奥迪布鲁塞尔工厂正式量产下线，新车将于当地时间 9 月 17 日在美国旧金山全球首发。据悉，这款纯电动 SUV 上市后将与捷豹 I-Pace、特斯拉 Model X 和梅赛德斯 EQC 等车型展开竞争。

#### ■ 272 款新能源车免购置税资格将被撤销客车占多数

9 月 4 日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。根据统计，自 2017 年 7 月第 11 批《目录》发布后，截止 2018 年 8 月底无产量或进口量的新能源车型共有 272 款，将被撤销免购置税资格。分析 272 款撤销免购置税资格的车型，不难发现客车及物流车占了绝大部分，尤其是客车。其中申龙客车、珠海广通汽车、中通客车、亚星客车、厦门金旅上榜车型数量较多。

#### ■ 沃尔沃布局打车服务,推纯电自动驾驶出租车

据外媒报道，沃尔沃汽车公司于 9 月 5 日发布了一款纯电动自动驾驶出租车 360c (robo-taxi)。这家由吉利控股的瑞典汽车公司正加紧实现其销售无人驾驶汽车的目标。沃尔沃表示，除了能在城区驾驶，公司还将利用城际出租车乘客高达 300 公里（约 186 英里）的里程需求，扩大 360c 的用户群体，以具备挑战短途航空公司和货车运营商的能力。

#### ■ 2020 年投产，吉利 80 亿电池项目落户洪湖

吉利集团(新业务)总裁兼 CEO 徐志豪等人来到湖北省荆州市洪湖新滩经合区，实地考察吉利新能源动力电池项目选址。该项目也叫高性能车用动力电池及模组项目，是吉利新能源战略核心内容之一。

## 2.4 智能汽车和车联网

#### ■ 三年内量产自动驾驶汽车，百度与比亚迪达成全面合作

9月5日，在比亚迪全球开发者大会上，比亚迪和百度披露了双方合作的最新进展，并表示双方计划在三年内实现自动驾驶汽车量产。今年4月，在百度“Apollo Meetup——Apollo2.5 开放技术发布会”上，比亚迪正式加入 Apollo 开放平台，成为第100位生态合作伙伴。随后在7月份的百度 AI 开发者大会上，百度又宣布与比亚迪联合打造开放车辆认证平台。如今，两个月过去了，百度与比亚迪再次迎来新的合作：在地图方面，百度地图汽车版将覆盖比亚迪全系车型；在自动驾驶方面，百度将为比亚迪 L3 级别智能驾驶提供完整解决方案，双方计划在3年内实现自动驾驶车辆量产；第一批开放版的秦 Pro 已被百度预定作为 Apollo 的测试车辆进行示范道路测试。

#### ■ Uber IPO 已经步入正轨，不会出售自动驾驶部门

据外媒报道，Uber 技术公司明年上市的日程已经步入正轨，但其首席执行官（Dara Khosrowshahi）星期三表示，公司并未计划出售旗下的自动驾驶研发部门。Dara Khosrowshahi 在采访中向路透社表示，“目前”，Uber 不会选择出售其自动驾驶研发部门（Advanced Technologies Group）。他补充到：“本质上来说，这是我们正在打造的一个巨大资产，我们可以以任何一种我们想要的方式来完成套现。但这并不是我们现在这个阶段需要考虑的事情。”

#### ■ ADAS 成标配，全球车载摄像头市场迎风口

近日，美国联合市场研究公司发布了一份关于全球车载摄像头市场的最新报告。这份名为《全球车载摄像头市场的应用、技术和车型》报告显示，去年全球车载摄像头市场的市值为114亿美元，预计到2025年市值将达到240.9亿美元，2018~2025年期间的年复合增长率可达9.7%。由于ADAS（高级辅助驾驶系统）渐成新车标配，以及自动驾驶技术方兴未艾，作为这些系统基础组成部分的车载摄像头，市场前景一片大好。

#### ■ 阿里自动驾驶研发路线与百度不同

9月7日，新京报记者获悉，阿里巴巴正在通过多个部门发展无人驾驶事业，最新的一种方案来自成立不到一年的达摩院。该研究院人工智能实验室首席科学家王刚告诉记者，与其他针对单车智能的方案不同，他们正在以协同智能的方式降低无人驾驶现有方案的物理困境和成本障碍。王刚称，该方案为通用方案，支持所有车辆，而因为物流是阿里巴巴集团的重点，所以在研发中会对物流场景更加侧重。

#### ■ 奥迪将在韩国测试自动驾驶汽车奥迪 A8

当地时间9月5日，奥迪韩国公司（Audi Korea）宣布，将在当地公共道路上测试其自动驾驶 A8 轿车。该款 A8 轿车是一款全尺寸轿车，也是第一辆获得大韩民国国土交通部（Ministry of Land, Infrastructure and Transport）公路测试临时许可证的进口自动驾驶车。

## 3. 新上市车型

本周共有9新车和改款车上市：

表 1: 本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
瑞迈	改款	皮卡	江西五十铃	8.48-12.58 万

依维柯 Daily 欧胜	新车	客车	南京依维柯	15.00-26.69 万
哈弗 M6	改款	SUV	长城汽车	6.60-11.00 万
菱智	改款	MPV	东风风行	5.59-8.69 万
沃尔沃 V90	改款	旅行车	沃尔沃(进口)	44.68-59.48 万
沃尔沃 XC90	改款	SUV	沃尔沃(进口)	63.68-86.68 万
沃尔沃 XC90 新能源	改款	SUV	沃尔沃(进口)	92.18-128.58 万
奥德赛	改款	MPV	广汽本田	22.98-35.48 万
五菱宏光 S	改款	MPV	上汽通用五菱	4.18-5.58 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

## 4. 投资建议

- **8 月汽车行业销量依然不容乐观，负增长持续。**根据乘联会发布的数据，8 月乘用车零售销量增速为-6.9%，跌幅相对于 7 月有所扩大，批发销量增速为-2.8%，批发端跌幅较小。8 月车市负增长其实是在预期之内的，购置税减免政策完全退出，宏观经济下滑，中美贸易摩擦，对 18 年的汽车消费都产生了负面影响，并且 8 月份面对的基数有相对较高。
- **本周吉利、上汽、长安、长城等企业都发布了 8 月份的产销快报，有喜有忧。**8 月吉利汽车（含领克品牌）总销量同比增长 30%，1-8 月累计销量同比增长 41%，为增速最强劲的汽车品牌之一。上汽集团增速持续下行，8 月销量同比增长 0.3%，基本持平，其中上汽大众 15.6 万辆，同比增长 2.7%，上汽通用 15.8 万辆，同比下滑 3.8%，上汽乘用车 5.0 万辆，同比增长 23.0%。长安汽车 8 月销量同比下跌 34.6%，1-8 月累计销量同比下跌 18.1%，尤其是长安福特由于受产品更新慢、召回等问题影响，8 月销量只有 2.39 万辆，大幅下滑 66%。长城 8 月哈弗品牌月销量同比下跌 26.1%，主力车型 H6 同比下降了 31.8%，吉利冲击中高端市场的领克品牌屡创新高与长城 WEY VV5 和 VV7 月销都不到 5000 辆形成鲜明对比。
- **考虑到未来几个月汽车销量的负增长概率较大，建议积极关注能够抵御行业下滑的优质企业吉利汽车、福耀玻璃等。**
- **风险提示：**中美贸易摩擦持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

## 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 长城证券投资评级说明

### 公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

### 行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

## 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

